Industry Canada Industrie Canada

Monthly Economic Indicators

December 2002 / January 2003

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

December 2002 / January 2003

HIGHLIGHTS

- *In October, real Gross Domestic Product (GDP) rose by 0.3%, lifted by strong growth in the services sector as manufacturing output remained unchanged.*
- *58 000 jobs were created in December, but the unemployment rate remained at 7.5%. This brought total job creation to 560 000 in 2002, the best performance on record.*
- *However, other indicators were less robust, as reflected in declines in exports, retail sales and housing starts.*
- *Consumer Price Index (CPI) inflation moderated to 3.9% in December from an 11-year high of 4.3% in November.*
- *The Bank of Canada kept its overnight rate unchanged at 2.75% on January 21 and the U.S. Federal Reserve left its policy rate at 1.25% on January 10.*
- *The Canadian dollar made strong gains in January rising over US¢65 for the first time since mid-July 2002.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	984.4	0.3	4.1	Oct
Goods	306.1	0.0	4.5	Oct
Services	678.5	0.5	3.9	Oct
Composite Index	179.4	0.1	7.6	Nov
Employment (000's)	15,650	0.4	3.7	Dec
Full-time	12,674	0.4	2.7	Dec
Part-time	2,976	0.4	8.1	Dec
Unemployment* (%)	7.5	7.5	8.0	Dec
Youth*	13.3	13.6	14.0	Dec
Adult*	6.4	6.3	6.9	Dec
CPI inflation*	3.9	4.3	0.7	Dec
Retail Sales ($M)	25,827	-0.6	5.1	Nov
Housing Starts (000's)	198.5	-6.8	14.0	Dec
Trade Balance* ($M)	4,106	4,856	4,413	Nov
Exports	34,299	-2.2	5.0	Nov
Imports	30,194	-0.1	7.8	Nov
M&E	9,110	4.0	6.5	Nov

		December	
	January 22	2002	2001
3-mth Corp. paper (%)*	2.88	2.83	2.08
Long bond yield (%)*	4.91	4.88	5.69
Canadian dollar (US¢)*	65.30	63.39	62.78

*Data in levels only – % change not reported

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Monthly Economic Indicators
December 2002 / January 2003

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of January 22, 2003. It has been prepared by Marianne Blais, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras and Patrick Taylor of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami and François Poitras. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output growth increased in October...

- Real GDP at basic prices* rose 0.3% in October, following 0.1% increase in September and 0.2% in August. With no growth in November and December, real GDP would be up 1.9% (annualized) from its level in the third quarter when growth moderated to 3.1% from 3.9% in the second. This, combined with recent indicators, suggests continued moderate growth in the fourth quarter.

...on the strength of higher consumer spending

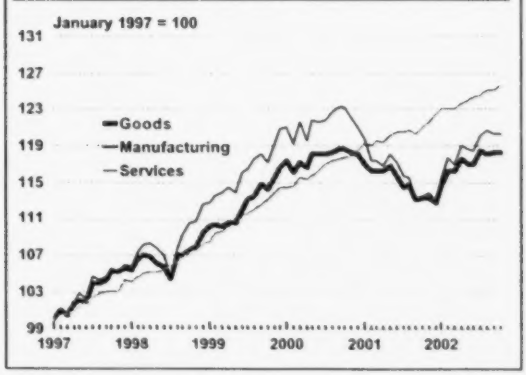
- Higher demand for cars, housing, clothing and travel activities boosted output in several sectors of the economy in October. Helped by a surge in retail trade output (+1.6%) and gains in wholesale trade (+1.0) and Arts, Entertainment & Recreation (+1.9%), service-producing industries output increased 0.5% following no growth in September.

- Goods production barely changed in October following a slight increase in September. Manufacturing output was unchanged in October as gains by durable goods producers were offset by declines of non-durables. In fact, manufacturing output has shown little growth during the August to October period. Output gains in Utilities and Construction sectors (including related industries) rose while output fell in the Mining sector.

*Starting with July data, the Chain-Fisher formula is used to derive monthly GDP estimates. The change is applied from January 1997 and will be pushed back to January 1961 within a year.

Real GDP at Basic Prices

Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

October 2002	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**984,393**	**3,375**	**0.3**	**4.1**
Business Sector	**835,138**	**3,158**	**0.4**	**4.5**
Goods-producing	**306,099**	**152**	**0.0**	**4.5**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	20,204	5	0.0	-5.9
Mining & Oil & Gas Extraction	37,019	-156	-0.4	0.6
Utilities	29,071	241	0.8	7.0
Construction	53,501	79	0.1	5.2
Manufacturing	165,792	-10	-0.0	6.0
Service-producing	**678,534**	**3,240**	**0.5**	**3.9**
Wholesale Trade	58,770	608	1.0	8.4
Retail Trade	54,622	860	1.6	5.6
Transportation & Warehousing	45,227	128	0.3	4.1
Information & Cultural	46,231	143	0.3	6.2
FIRE**	194,681	798	0.4	2.7
Professional***	45,747	107	0.2	3.6
Admin & Waste Mgmt	21,671	96	0.4	6.8
Education	44,305	-60	-0.1	1.3
Health & Social	57,516	139	0.2	3.2
Arts, Entertain. & Recreation	9,333	170	1.9	5.4
Accommodation & Food	23,503	93	0.4	5.4
Other	22,147	46	0.2	2.4
Public Administration	55,698	136	0.2	2.5

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical services

Consumer Spending and Attitudes

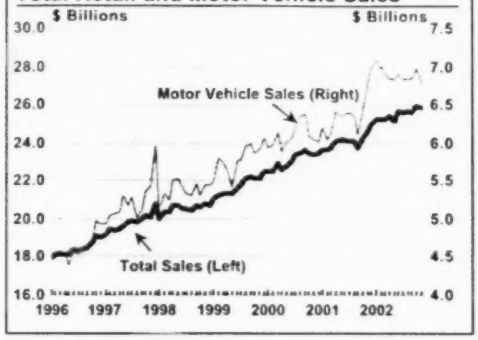
Consumer spending slowed in the third quarter...

- Following three straight quarters of strong growth, consumer spending increased a modest 0.5% (annual rate) in the third quarter.
- The slower growth was largely the result of a 4.8% decline in durable goods spending brought on by lower demand for motor vehicles. Car purchases remained at historically high levels, with preliminary data showing a record 1.7 million vehicles sold in 2002.
- Lower services spending growth also contributed to the moderation, decreasing from 6.7% in the second quarter to 1.9% in the third quarter.

...and indicators are for continued moderate growth in the fourth quarter

- For the October-November period, real retail sales were up 0.2% (annualized) from their third quarter level when they grew by 1.1%. New motor vehicle sales increased in December, which should help boost retail sales.
- Personal disposable income continued to grow at a healthy rate (4.1% in the third quarter compared to 4.5% in the second quarter) and the strong performance of the labour market bodes well for personal income growth in the fourth quarter.
- These indicators point to moderate spending growth in the fourth quarter.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



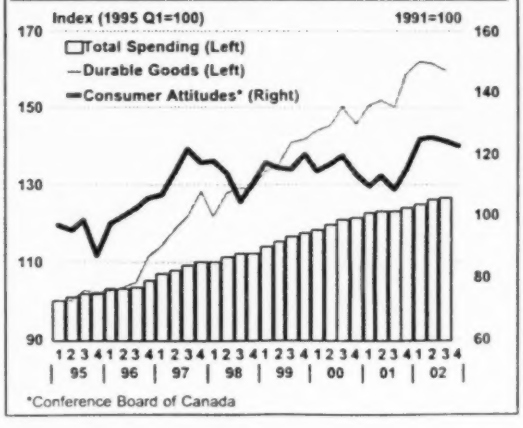
Retail Sales and Consumer Credit

November 2002	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	25,827	-0.6	5.1
Food	5,657	-0.2	5.5
Drug Stores	1,312	0.2	6.2
Clothing	1,371	-1.0	1.8
Furniture	1,559	1.3	9.7
Automotive	10,337	-1.7	4.6
General Merch. Stores	2,830	-0.1	5.2
All other Stores	2,759	0.4	4.3
Total ex. motor vehicles	19,028	0.1	7.1
Consumer Credit	222	0.7	8.4

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2002 Q2	2002 Q3
Real Consumption (97$)	565,487	579,999	595,055	595,857
% change	*3.7*	*2.6*	*4.2*	*0.5*
Durable Goods	82,234	85,939	90,894	89,822
% change	*6.1*	*4.5*	*-0.9*	*-4.6*
Semi-Durable Goods	50,440	52,360	54,364	54,046
% change	*4.5*	*3.8*	*0.9*	*-2.3*
Non-Durable Goods	131,791	133,186	135,273	135,826
% change	*2.2*	*1.1*	*3.1*	*1.6*
Services	301,173	308,888	315,219	316,703
% change	*3.7*	*2.6*	*6.7*	*1.9*
Disposable Income	637,673	665,924	693,476	700,400
% change	*6.9*	*4.4*	*4.5*	*4.1*
Saving Rate (%)	4.8	4.6	4.7	4.7
Debt-to-Income Ratio (%)	94.4	95.2	96.1	96.5

Real Consumer Spending and Attitudes



103-02728/

Business Investment in Plant and Equipment

Investment in Machinery and Equipment rose further in the third quarter

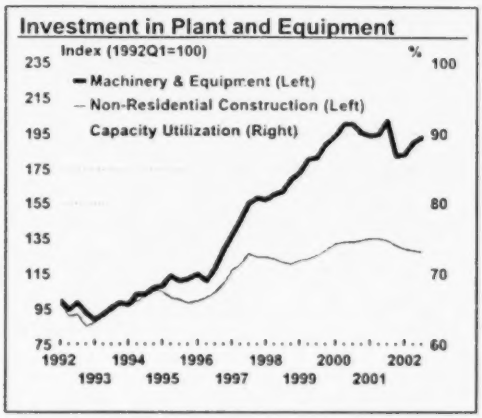
- Real investment in Machinery and Equipment (M&E) rose by 4.8% (annual rate) in the third quarter following a jump of 16.7% in the previous quarter. Higher investment in Transportation Equipment (mostly cars and trucks) was partially offset by a reduction in Industrial Machinery investment.

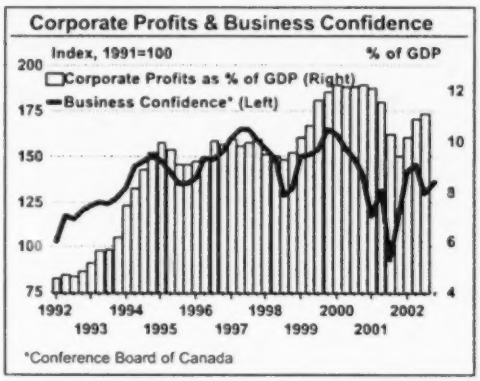
- Non-residential construction fell 2.3% in the third quarter, the fifth consecutive quarterly decline.

Business confidence recovered somewhat in the fourth quarter

- Corporate profits continued to increase in the third quarter of 2002 albeit at a slower pace compared to the first half of 2002. Moreover, the capacity utilization rate rose to 83.3% in the third quarter. The Conference Board's Index of Business Confidence recovered partially in the fourth quarter of 2002 due to sustained optimism about corporate finances.

- While those factors bode well for continued recovery in business investment, increased economic uncertainty related to geopolitical tensions may lead to delay in capital spending.





Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2001 Q4	2002 Q1	2002 Q2	2002 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	89,094	87,145	82,118	82,495	85,745	86,751
% change	*9.3*	*-2.2*	*-34.5*	*1.8*	*16.7*	*4.8*
Non-residential Construction (1997$)	47,762	48,126	47,230	46,299	46,081	45,819
% change	*6.4*	*0.8*	*-7.5*	*-7.7*	*-1.9*	*-2.3*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	85.4	81.8	80.0	81.6	82.5	83.3
Capacity Utilization (Mfg. sector)	86.2	81.1	79.4	81.9	83.5	84.6
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	173,029	147,758	127,248	139,004	157,060	161,136
% change	*28.5*	*-14.6*	*-36.8*	*42.4*	*63.0*	*10.8*
Profits - Non-financial industries	136,086	113,095	97,968	107,656	124,056	128,604
% change	*35.6*	*-16.9*	*-23.4*	*45.8*	*76.3*	*15.5*
Profits - Financial industries	36,944	34,662	29,276	31,348	33,004	32,528
% change	*7.9*	*-6.2*	*-64.7*	*31.5*	*22.9*	*-5.6*
Business Credit	791,270	832,928	848,223	850,055	856,452	860,677
% change	*6.9*	*5.3*	*4.8*	*0.9*	*3.0*	*2.0*

Housing

Housing activity picked up sharply in the third quarter...

- Real residential construction spending picked up again in the third quarter, increasing 15.9% (at annual rate), after a modest decline (-1.7%) in the second quarter.

...but moderated in the fourth quarter

- Real construction spending rose 0.4% in October and was up 10.5% (at annual rate) from its third quarter level. However, housing activity levelled off in the past couple of months as housing starts were down in November and December and the value of building permits decreased 7.8% in November.

- Despite declines in November and December, housing starts averaged nearly 210 000 in the fourth quarter, up 1.6% from the previous quarter. Moreover, home sales were down in November and December, but fourth quarter sales increased 2.1% from their third quarter level.

- Supported by attractive mortgage rates, employment and income growth as well as high consumer confidence, the housing sector should remain healthy in the near term.

Housing Activity

Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1) ($97M, basic prices)	18,518	0.4%	19.3%
Building Permits, $M (2)	2,397	-7.8%	21.1%
Sales of Existing Homes (3) (# of units)	23,078	-751	-3,445
Housing Starts, # of units (3)	198,500	-14,400	24,400
Newfoundland	1,600	0	-800
Prince Edward Island	900	300	0
Nova Scotia	7,200	2,100	1,700
New Brunswick	3,500	-1,600	-500
Quebec	42,200	-2,000	6,700
Ontario	73,600	-7,600	700
Manitoba	3,000	-400	300
Saskatchewan	3,900	1,100	1,500
Alberta	38,500	-3,200	6,800
British Columbia	24,200	-3,100	8,100

1 - October data; 2 - November data; 3 - December data (SAAR)
Sources: Statistics Canada; Canadian Real Estate Association; Canada Mortgage and Housing Corporation

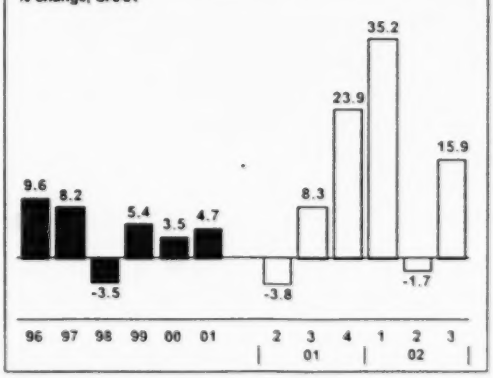
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2000	2001	2002 Q2	2002 Q3
Construction by Business sector	45,796	47,967	53,996	56,024
% change	*3.5*	*4.7*	*-1.7*	*15.9*
New Housing	22,475	23,866	28,625	30,674
% change	*0.7*	*6.2*	*10.7*	*31.9*
Alterations & Improvements	16,521	16,529	17,036	17,308
% change	*9.3*	*0.0*	*2.9*	*6.5*
Ownership & Transfer Costs	7,050	7,754	8,500	8,216
% change	*5.0*	*10.0*	*-33.7*	*-12.7*
Residential Construction	46,043	48,201	54,253	56,273
% change	*3.4*	*4.7*	*-1.1*	*15.7*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports decreased in November

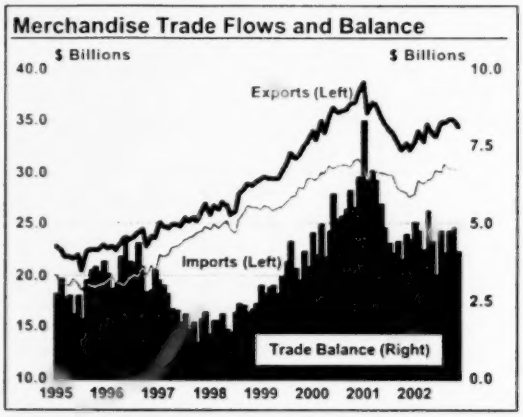
- Following a small increase in October (0.2%), merchandise exports decreased 2.2% in November reflecting slower economic activity in the United States (US). Exports in Manufacturing registered notable decreases, including Industrial Goods and Materials (-3.9%), M&E (-2.7%) and Automotive products (-1.7%). Agricultural exports (-4.0%) were victim of poor conditions brought on by the drought.

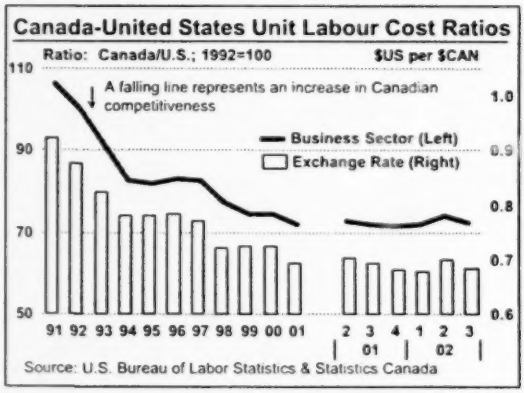
- Despite a significant increase in M&E imports (+4.0%), total imports edged down (-0.1%) as imports of energy products decreased 4.9% and imports of automotive products fell 4.0% in line with lower motor vehicle sales.

...leading to a lower trade surplus

- The merchandise trade surplus decreased nearly three-quarters of a billion dollars to reach $4.1 billion in November. Canada's trade surplus with the US decreased $490 million to $7.7 billion and its trade deficit with all other trading partners increased $260 million to $3.6 billion.

- The decrease in the trade surplus during the October-November period suggests that net exports did not contribute to growth in the fourth quarter after accounting for nearly half of real GDP growth in the third quarter.





Merchandise Trade

November 2002	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	October 2002	November 2002	Jan.-Nov. 2001	Jan.-Nov. 2002	Oct. to Nov. 2002	Oct. to Nov. 2002	Jan.-Nov. 2001 to Jan.-Nov. 2002
Exports	**35,079**	**34,299**	**382,602**	**375,297**	**-780**	**-2.2**	**-1.9**
to United States	29,710	29,364	323,798	318,654	-346	-1.2	-1.6
Imports	**30,222**	**30,194**	**323,066**	**325,770**	**-28**	**-0.1**	**0.8**
from United States	21,555	21,699	235,031	233,933	144	0.7	-0.5
Trade Balance	**4,856**	**4,106**	**59,536**	**49,527**	**-750**		
with United States	8,155	7,665	88,767	84,721	-490		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,508	2,408	28,255	27,882	-100	-4.0	-1.3
Energy Products	4,904	4,882	51,845	44,745	-22	-0.4	-13.7
Forestry Products	2,965	2,947	36,297	33,549	-18	-0.6	-7.6
Industrial Goods & Materials	5,829	5,604	61,387	63,317	-225	-3.9	3.1
Machinery & Equipment	8,056	7,837	91,870	86,795	-219	-2.7	-5.5
Automotive Products	8,118	7,977	85,154	89,870	-141	-1.7	5.5
Other Consumer Goods	1,470	1,443	14,603	15,840	-27	-1.8	8.5
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,827	1,832	18,660	19,999	5	0.3	7.2
Energy Products	1,598	1,520	16,622	14,909	-78	-4.9	-10.3
Forestry Products	275	268	2,657	2,892	-7	-2.5	8.8
Industrial Goods & Materials	5,827	5,776	63,318	63,154	-51	-0.9	-0.3
Machinery & Equipment	8,757	9,110	103,827	96,924	353	4.0	-6.6
Automotive Products	6,888	6,614	66,469	74,070	-274	-4.0	11.4
Other Consumer Goods	4,010	4,001	39,322	42,452	-9	-0.2	8.0

Employment and Unemployment

Canada's employment posted another gain in December...

- Employment increased by 58 000 in December, its twelfth consecutive monthly gain. December gains were mostly full-time jobs and split between youth and adult groups.

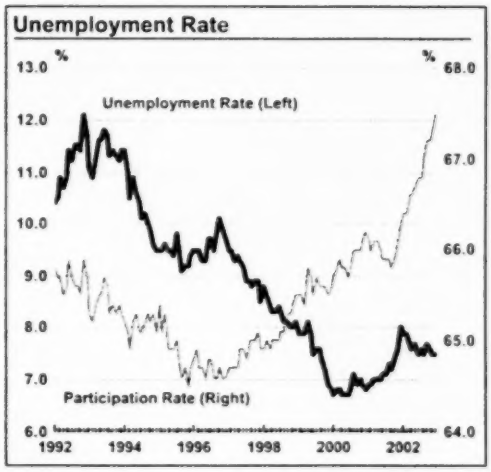
- Employment was up 3.7% (+560 000) in 2002, the largest percentage increase since 1987. This contrasts sharply with the situation in the United States, where non-farm employment was 0.1% lower in December than a year ago.

- Youth employment surged 4.5% in 2002, more than recouping losses recorded in 2001. Likewise, adult employment was up 3.6%, contrasting with a meagre 0.5% gain in 2001.

...and the employment rate rose to a record high

- Strong employment growth pushed the employment rate to an all-time high of 62.4% in December. The participation rate rose to 67.5%, equalling its record-high set in January 1990. Consequently, the unemployment rate remained at 7.5%. Nonetheless, it was down from a peak of 8.0% reached in December 2001.

- Employment rate and participation rate gaps between men and women have narrowed significantly over time. The employment rate among men dropped from 72.6% in 1976 to 67.8% in December 2002, while in contrast, the rate among women increased from 42.0% to 57.1% (a record high). The participation rate among men declined from 77.7% in 1976 to 73.7% in December 2002, while it rose for women from 45.7% to 61.4% (also a record high).



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2001 December	2002 November	2002 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,090.2	15,591.8	15,649.8	58.0	559.6	559.6	0.4	3.7
Full-time	12,337.2	12,627.3	12,673.5	46.2	336.3	336.3	0.4	2.7
Part-time	2,753.0	2,964.5	2,976.3	11.8	223.3	223.3	0.4	8.1
Youth 15-24	2,300.3	2,398.1	2,404.5	6.4	104.2	104.2	0.3	4.5
Adult 25+	12,789.9	13,193.7	13,245.3	51.6	455.4	455.4	0.4	3.6
Self-employed	2,281.6	2,380.8	2,378.5	-2.3	96.9	96.9	-0.1	4.2
Unemployment	1,318.8	1,270.2	1,275.9	5.7	-42.9	-42.9	0.4	-3.3
Unemployment Rate	8.0	7.5	7.5	0.0	-0.5	-0.5		
Youth 15-24	14.0	13.6	13.3	-0.3	-0.7	-0.7		
Adult 25+	6.9	6.3	6.4	0.1	-0.5	-0.5		
Labour Force	16,409.0	16,862.1	16,925.7	63.6	516.7	516.7	0.4	3.1
Participation Rate	66.3	67.3	67.5	0.2	1.2	1.2		
Employment Rate	60.9	62.2	62.4	0.2	1.5	1.5		

LABOUR MARKET TRENDS

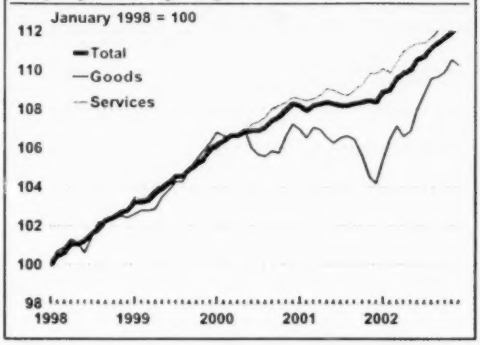
Industry Overview

Employment in Goods industries fell in December...

- Employment in Goods-producing sectors fell by 9 000 in December. The bulk of the losses were in Manufacturing, largely as a result of layoffs in the automotive industry caused by lower U.S. demand. Employment was also down in the Agricultural sector. All other industries reported gains, with a notable increase in Construction, helped by the healthy housing market.

- Goods-producing employment soared 5.8% in 2002, its largest increase on record (data goes back to 1987). The Manufacturing and Construction industries accounted for the lion's share of the overall increase. Employment in the Agricultural sector rebounded following three consecutive yearly declines.

Employment by Major Sector



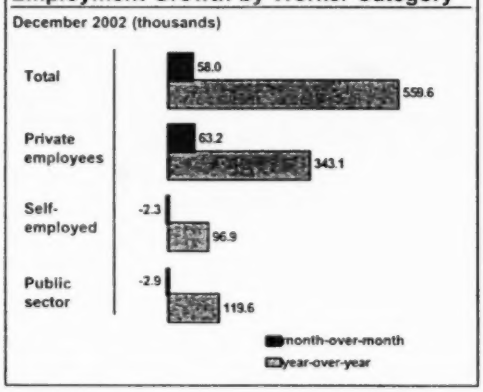
...while it surged in Services

- Services-producing industries added 70 000 new jobs in December with gains widespread among most sectors. Educational Services and Trade recorded the largest gains.

- In 2002, employment in the services industries increased by 3.0%, with sizeable gains in Health Care & Social Assistance, Education and Professional & Scientific services.

- Private employment was the engine of growth in December. Employment in both public and private sectors recorded solid gains in 2002. Self-employment edged down in December, but increased by 4.2% in 2002, ending a string of two yearly declines.

Employment Growth by Worker Category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2001 December	2002 November	2002 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,791.4	4,020.8	4,011.9	-8.9	220.5	220.5	-0.2	5.8
Agriculture	312.7	355.5	355.2	-0.3	42.5	42.5	-0.1	13.6
Natural Resources*	290.9	268.8	270.2	1.4	-20.7	-20.7	0.5	-7.1
Utilities	121.7	132.3	133.2	0.9	11.5	11.5	0.7	9.4
Construction	848.6	896.8	911.0	14.2	62.4	62.4	1.6	7.4
Manufacturing	2,217.4	2,367.5	2,342.2	-25.3	124.8	124.8	-1.1	5.6
Services-producing	11,298.8	11,571.0	11,637.9	66.9	339.1	339.1	0.6	3.0
Trade	2,432.5	2,426.9	2,446.2	19.3	13.7	13.7	0.8	0.6
Transportation*	745.7	772.0	765.7	-6.3	20.0	20.0	-0.8	2.7
FIRE*	872.8	900.1	903.5	3.4	30.7	30.7	0.4	3.5
Professional/Scientific	969.7	1,007.8	1,021.0	13.2	51.3	51.3	1.3	5.3
Management/Administrative	569.0	597.1	612.2	15.1	43.2	43.2	2.5	7.6
Educational Services	970.7	1,029.8	1,050.0	20.2	79.3	79.3	2.0	8.2
Health Care/Social Assistance	1,564.8	1,646.3	1,654.5	8.2	89.7	89.7	0.5	5.7
Information/Culture/Recreation	696.8	687.8	693.1	5.3	-3.7	-3.7	0.8	-0.5
Accommodation & Food	991.2	1,025.1	1,015.9	-9.2	24.7	24.7	-0.9	2.5
Other Services	698.2	692.6	694.9	2.3	-3.3	-3.3	0.3	-0.5
Public Administration	787.5	785.4	780.9	-4.5	-6.6	-6.6	-0.6	-0.8

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

Employment gains were widespread across provinces

- Quebec (+31 000) reported the largest increase with gains in service industries and Agriculture. Employment growth in Ontario (+14 000) was hampered by losses in Manufacturing. Following three months of declines, employment increased 1.9% (+4 000) in Newfoundland & Labrador.

- All other provinces reported gains, with the exception of British Columbia (-3 000).

The unemployment rate fell in all provinces, except Ontario and Newfoundland & Labrador

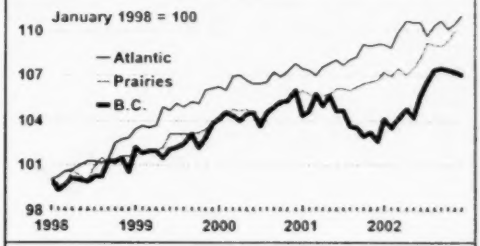
- The unemployment rate was unchanged at 18.5% in Newfoundland & Labrador as strong employment growth was matched by an increase in the number of persons entering the workforce. The unemployment rate in Prince Edward Island was down to 10.9%, its lowest rate since mid-2001. Other Atlantic provinces also reported lower unemployment rates.

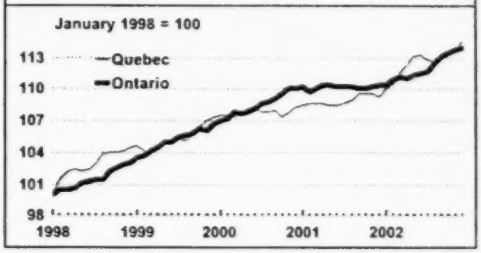
- Quebec's unemployment rate fell 0.2 percentage point to 8.4%. Ontario was the only province to report a higher unemployment rate (7.0%) in December.

- Manitoba's unemployment rate fell to 5.0% (the lowest in Canada) in December. The unemployment rate edged down to 5.5% in Saskatchewan, mostly as a result of a decline in the labour force. It also edged down in Alberta (to 5.1%) and British Columbia (to 8.3%).

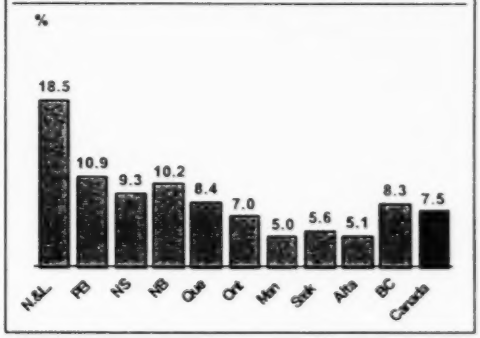
- Relative to December 2001, the unemployment rate has declined substantially in B.C., Saskatchewan, Quebec, New Brunswick, Nova Scotia and PEI.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- December 2002



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2002 December	(000's)	%	(000's)	%	2002 December	last month	last year
Canada	15,649.8	58.0	0.4	559.6	3.7	7.5	0.0	-0.5
Newfoundland & Labrador	213.5	4.0	1.9	-0.7	-0.3	18.5	0.0	1.5
Prince Edward Island	67.9	0.2	0.3	1.6	2.4	10.9	-0.5	-1.6
Nova Scotia	432.3	0.7	0.2	4.8	1.1	9.3	-0.2	-0.8
New Brunswick	350.0	0.8	0.2	13.0	3.9	10.2	-0.1	-1.2
Quebec	3,654.2	30.5	0.8	167.8	4.8	8.4	-0.2	-1.3
Ontario	6,166.1	13.8	0.2	196.0	3.3	7.0	0.3	0.1
Manitoba	572.3	2.4	0.4	6.8	1.2	5.0	-0.4	0.4
Saskatchewan	491.8	0.1	0.0	25.6	5.5	5.6	-0.2	-0.6
Alberta	1,707.5	8.6	0.5	63.4	3.9	5.1	-0.2	0.0
British Columbia	1,994.2	-3.1	-0.2	81.2	4.2	8.3	-0.2	-1.4

Consumer and Commodity Prices

CPI Inflation moderated to 3.9% in December...

- On a year-over-year basis, CPI inflation was 3.9% in December, down from the a 11-year high of 4.3% in November. The change reflected the reduction in electricity rates in Ontario, as well as a much smaller rise of natural gas prices. Excluding energy prices, CPI inflation was 3.5%, unchanged from November.

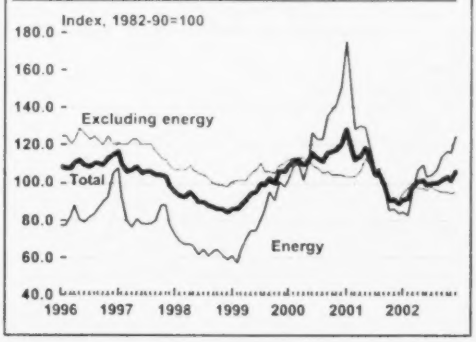
- On a monthly basis, the CPI was down 0.3% in December after rising 0.2% in November. Energy prices declined 6.3% (due to the fall in electricity prices), the largest drop in 13 months. Excluding the energy component, the CPI rose 0.3%.

- On a year-over-year basis, commodity prices jumped 18.9% in December, up from 12.7% in November. Excluding the energy component, commodity prices rose 3.7%, up from 2.1% in November. Energy prices have been soaring from their lows of February 2002. Industrial prices increased (+1.9%) in December for the first time in several months.

...and the "core" rate was back within the target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, was down from 3.1% in November to 2.7% in December, falling back within the 1%-3% official target range.

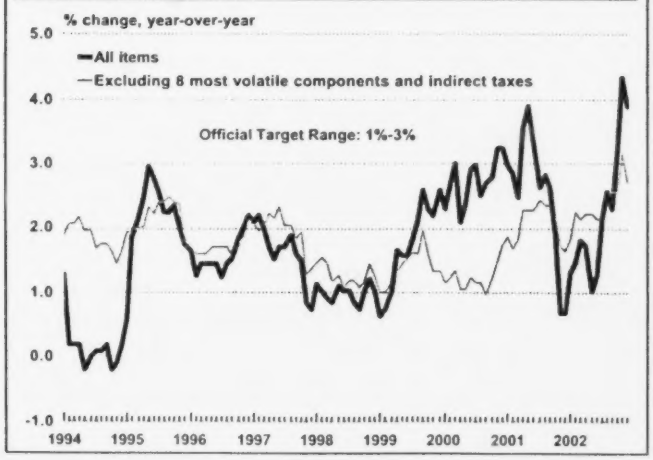
Commodity Prices ($US basis)



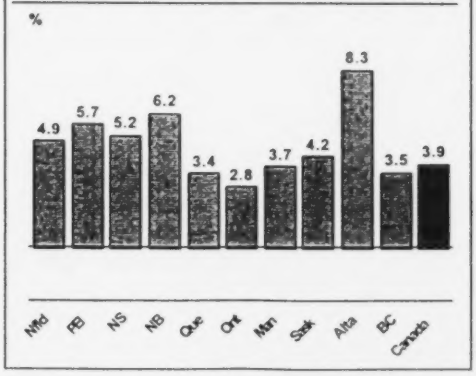
Consumer Prices

December 2002	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	120.4	-0.3	3.9
Food	121.2	0.7	2.2
Shelter	114.0	-1.5	1.2
Household operations	114.0	0.0	0.9
Clothing & Footwear	102.3	-2.8	-1.4
Transportation	140.1	0.6	11.2
Health & Personal Care	116.1	-0.1	1.4
Recreation, Educ. & Reading	126.0	-0.6	2.5
Alcohol & Tobacco	131.6	-0.2	17.6
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	120.5	-0.5	2.7
Energy	127.6	-6.3	7.1
Commodity Prices (December 2002)			
Index, 1982-90=100	105.5	3.6	18.9
Excluding Energy	95.2	0.7	3.7
Energy	124.7	8.0	50.2

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- December 2002



Short-term and Long-term Interest Rates

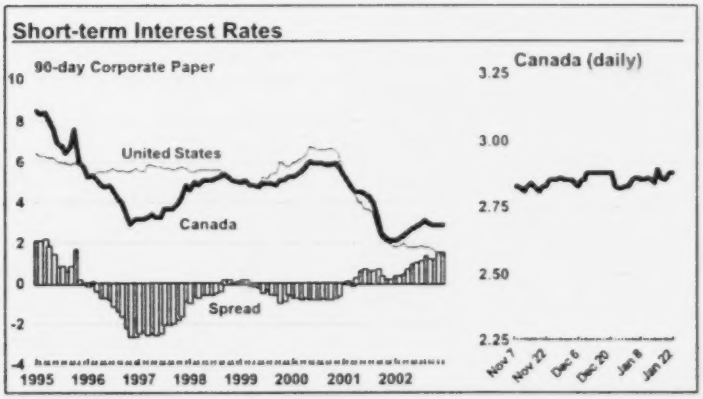
North American central banks kept rates steady

- The Bank of Canada left its overnight rate unchanged at 2.75% on January 21st amid continued geopolitical and economic uncertainty. However, it hinted at possible interest rate increases later this year by indicating that inflation had been higher than expected and the economy might be getting near its capacity. Meanwhile, the Federal Reserve kept its federal funds rate steady at 1.25% reflecting concerns over softening economic activity. In line with these developments, short-term rates remained fairly steady recently. On January 15, the yield spread on the 90-day corporate paper was 161 basis points, the highest since October 1995.

Bond prices declined after increasing on heightened uncertainty

- Long-term interest rates declined throughout December 2002 as investors moved funds to safer assets due to rising tensions on the geopolitical front. More recently, long-term rates have moved higher as investors reacted to the tax plan proposed by the Bush Administration by switching funds to the equity market. On January 15, the 10-year Canadian government bond rate stood at 5.01% while the 10-year U.S. treasury bond rate was 4.10%.

- Canadian mortgage rates came down recently, with the 5-year rate standing at 6.45% on January 22, down 25 basis points from December.



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
July 2002	2.88	1.06	5.23	0.72
Aug	3.09	1.36	5.14	0.92
Sep	2.90	1.16	4.92	1.15
Oct	2.83	1.20	5.16	1.17
Nov	2.85	1.50	5.18	0.92
Dec	2.83	1.50	4.88	0.93
Jan 22	2.88	1.62	4.91	0.96

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
July 2002	2.75	4.50	5.35	7.05
Aug	2.75	4.50	5.35	6.80
Sep	2.75	4.50	5.30	6.70
Oct	2.75	4.50	5.30	7.00
Nov	2.75	4.50	4.90	6.70
Dec	2.75	4.50	4.90	6.70
Jan 22	2.75	4.50	4.90	6.45

Exchange Rates and Stock Prices

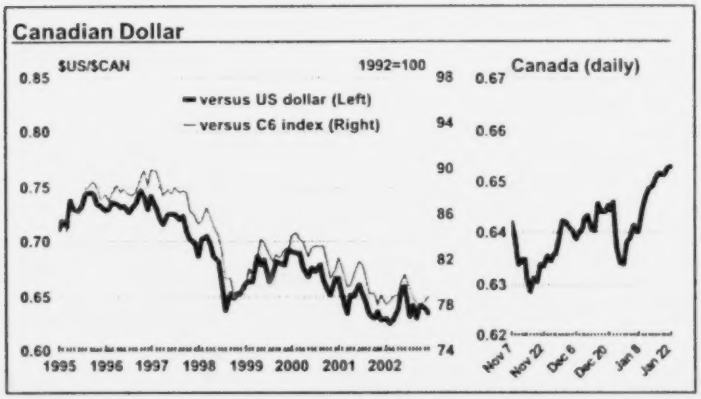
The Canadian dollar starts off 2003 on a strong note

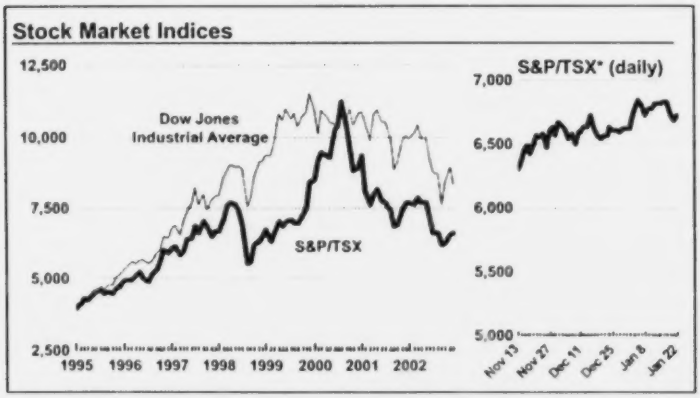
- The Canadian dollar rallied in January, moving to over US¢65 for the first time since mid-July 2002. The loonie has been supported by Canada's better economic performance relative to the U.S., wide interest rate differentials and higher commodity prices.

- In December, the two North American currencies lost ground against the Euro and the Yen. But since the beginning of 2003, the Canadian dollar has recovered against both currencies.

North American stock markets recorded another year of decline

- On average, the S&P/TSX retreated 9.9% in 2002, the second consecutive year-over-year decline. In the U.S., the Dow Jones and the S&P 500 stock indices dropped on average 9.5% and 16.6%, respectively, their third consecutive year of decline. In early 2003, however, the North American indices have been drifting higher, supported by expectations of stimulative fiscal policy measures in the United States aimed at boosting the fragile economy. The advance was moderated, however, by concern related to mounting geopolitical tensions in the international arena.





The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	Index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
July 2002	0.6318	79.53	1.535	76.25
Aug	0.6415	78.54	1.533	75.88
Sep	0.6300	78.18	1.546	76.81
Oct	0.6421	78.17	1.548	78.53
Nov	0.6390	78.29	1.573	77.40
Dec	0.6339	78.80	1.588	78.20
Jan 22	0.6530	79.76	1.644	77.12

Key Stock Market Indexes

	December Close*	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	**6,615**	**0.7**	**-14.0**
Oil & Gas	9,486	-1.0	9.1
Metals & Minerals	3,975	9.1	-0.8
Utilities	9,676	4.7	-20.3
Paper & Forest	5,064	13.3	8.3
Merchandising	6,616	-1.4	5.7
Financial Services	10,355	8.8	-4.1
Golds	5,345	-1.6	10.9
S&P 500	**879.8**	**-6.0**	**-23.4**
Dow Jones	**8,342**	**-6.2**	**-16.8**

* The S&P/TSX sub-indexes reflect the most currently available November 2002 data. This table may be modified for future releases.

U.S. Economic Trends

Real GDP growth strengthened in the third quarter...

- Real GDP grew 4.0% (annualized) in the third quarter up from 1.3% in the second quarter. This growth was sustained mostly by consumer spending which increased 4.2%, compared to 1.8% in the second quarter. Net exports made a small contribution as export growth (+4.6%) surpassed import growth (+3.3%). Business investment continued to decline (-0.8%) but less than in previous quarters.

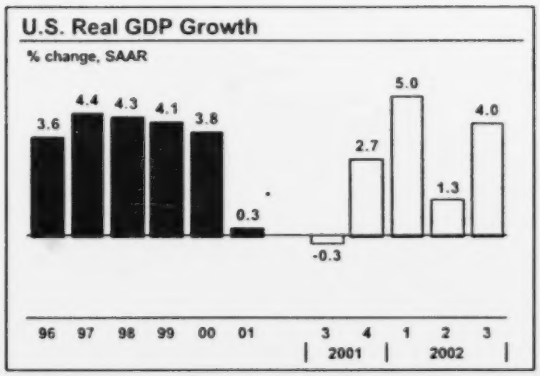
...but the U.S. economy had a lacklustre performance in the fourth quarter

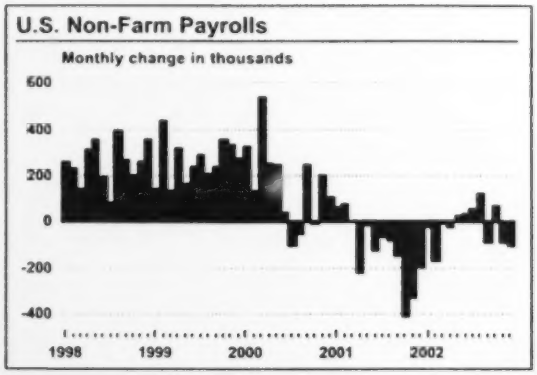
- Retail sales rose by only 0.3% in the fourth quarter after rising 1.6% in the third quarter. This reflected a decline in car sales, which had risen in the previous two quarters. Economic weakness was also evident in the manufacturing sector where output fell by 2.5% (annual rate) in the fourth quarter. On the positive side, the Institute of Supply Management manufacturing index rose to 54.7 in December, the first time since August that the index has been above the 50 mark (a reading above/below 50 suggests that the sector is expanding/contracting).

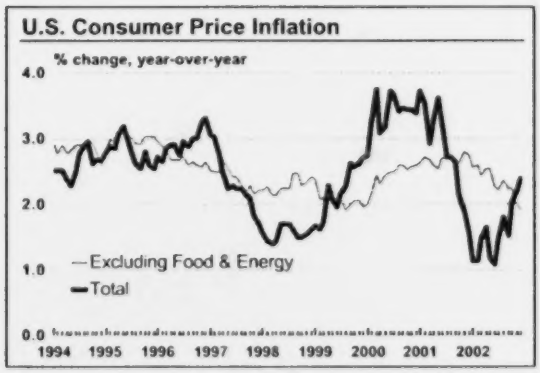
Labour market remained weak in December

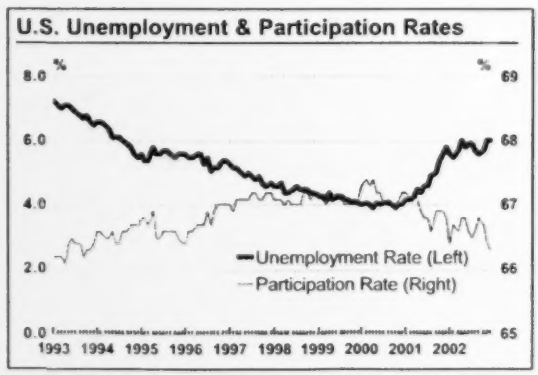
- After decreasing by 88 000 in November, non-farm employment dropped 101 000 in December. The unemployment rate remained at 6.0% in December. Non-farm employment fell slightly from December 2001 to December 2002 with Manufacturing losing 592 000 jobs during that period.

- Productivity in the non-farm sector rose 5.1% (annual rate) in the third quarter from 1.7% in the second quarter. This reflected acceleration in output and further decline in hours worked. On a year-over-year basis, the CPI increased 2.4% in December, up from 2.2% in November. The Core CPI rose 1.9%, down from 2.0% in November.



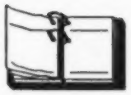






COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events



CANADA

Canadian International Merchandise Trade - December	February 20
Key Policy Interest Rate Announcement	January 21
Monthly Survey of Manufacturing - November	January 22
Consumer Price Index - January	February 27
Real GDP by industry - November	January 31
Labour Force Survey - January	February 7
Financial Statistics for Enterprises - 4th Quarter	February 27
Balance of International Payments - 4th Quarter	February 28
National Economic and Financial Accounts - 4th Quarter	February 28

UNITED STATES

Consumer Price Index - January	February 21
International Trade in Goods and Services - December	February 20
Federal Open Market Committee Meeting	January 28/29
GDP - 4th Quarter (advance)	January 30
The Employment Situation - January	February 7

Note: The December 2002 / January 2003 MEI uses data available as of January 22, 2003

Industrie Canada Industry Canada

Indicateurs économiques mensuels

Décembre 2002 - janvier 2003

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Décembre 2002 - janvier 2003

FAITS SAILLANTS

- *En octobre, le produit intérieur brut (PIB) réel augmente de 0,3 %, grâce à la vive croissance de la production du secteur des services puisque celle du secteur de la fabrication reste la même.*

- *En décembre, 58 000 emplois sont créés, mais le taux de chômage reste à 7,5 %. Le total de nouveaux emplois en 2002 s'établit à 560 000, soit un nombre record.*

- *Toutefois, certains indicateurs sont moins forts et on note, par exemple, une baisse des exportations, des ventes au détail et des mises en chantier.*

- *L'inflation selon l'Indice des prix à la consommation (IPC) modère et passe à 3,9 % en décembre par rapport au sommet inégalé en 11 ans établi en novembre, soit 4,3 %.*

- *Le 21 janvier, la Banque du Canada garde intact son taux de financement à un jour, soit 2,75 %, et la Réserve fédérale américaine laisse tel quel son taux directeur (1,25 %) le 10 janvier.*

- *Le dollar canadien se redresse fortement en janvier, se hissant au-dessus des 65 cents US pour la première fois depuis la mi-juillet 2002.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En $ 1997, milliards)	984,4	0,3	4,1 Oct.
Biens	306,1	0,0	4,5 Oct.
Services	678,5	0,5	3,9 Oct.
Indice composite	179,4	0,1	7,6 Nov.
Emplois (En milliers)	15 650	0,4	3,7 Déc.
Temps plein	12 674	0,4	2,7 Déc.
Temps partiel	2 976	0,4	8,1 Déc.
Chômage (En %)	7,5	7,5	8,0 Déc.
Jeunes*	13,3	13,6	14,0 Déc.
Adultes*	6,4	6,3	6,9 Déc.
Inflation mesurée par l'IPC*	3,9	4,3	0,7 Déc.
Ventes au détail (En M$)	25 827	-0,6	5,1 Nov.
Mises en chantier (En milliers)	198,5	-6,8	14,0 Déc.
Balance commerciale* (En M$)	4 106	4 856	4 413 Nov.
Exportations	34 299	-2,2	5,0 Nov.
Importations	30 194	-0,1	7,8 Nov.
M&M	9 110	4,0	6,5 Nov.

		Décembre	
	22 janvier	2002	2001
Papier comm. à trois mois (En %)	2.88	2.83	2.08
Rendement des obligations à long terme (En %)	4.91	4.88	5.69
Dollar canadien (En cents US)	65.30	63.39	62.78

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/fmdoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Décembre 2002 - janvier 2003

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 22 janvier 2003. Il a été préparé par Marianne Blais, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras et Patrick Taylor de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami et François Poitras. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

L'ÉCONOMIE

PIB réel par industrie

La croissance de la production progresse en octobre...

- Le PIB réel aux prix de base* a augmenté de 0,3 % en octobre après avoir gagné 0,2 % en août et 0,1 % en septembre. Si le PIB réel n'enregistre aucune croissance en novembre et décembre, il sera supérieur de 1,9 % (taux annualisé) à ce qu'il était au troisième trimestre, au moment où la croissance avait modéré, passant de 3,9 % au deuxième trimestre à 3,1 % au troisième. Cet état de fait, jumelé aux indicateurs récents, laisse supposer une croissance modérée au quatrième trimestre.

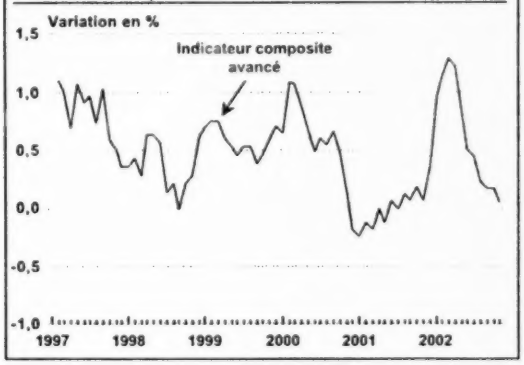
...dans la foulée de la hausse des dépenses de consommation

- L'augmentation de la demande d'automobiles, de logements, de vêtements et d'activités liées aux voyages a stimulé la production dans plusieurs branches d'activité en octobre. Grâce à la poussée de la production du commerce de détail (+1,6 %) et des gains enregistrés par le commerce de gros (+1,0 %) ainsi que par les arts, spectacles et loisirs (+1,9 %), la production des industries de services s'est accrue de 0,5 % après avoir connu une croissance nulle en septembre.

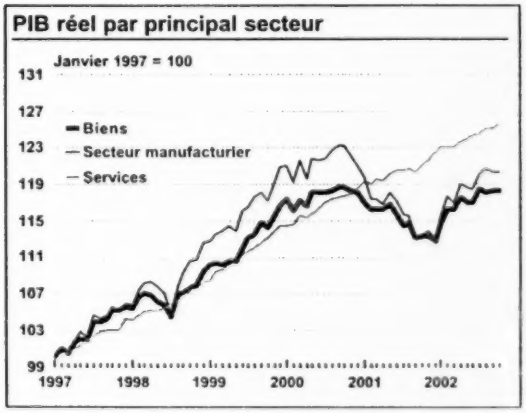
- En octobre, la production n'a pratiquement pas changé dans les industries de biens après avoir légèrement augmenté en septembre. Dans le secteur de la fabrication, la production n'a pas évolué en octobre puisque l'avance enregistrée par les fabricants de biens durables a été annulée par le recul subi par les fabricants de biens non durables. De fait, la production du secteur de la fabrication n'a presque pas progressé d'août à octobre. La production des services publics et de la construction (y compris les industries connexes) a augmenté, alors qu'elle a diminué dans l'industrie minière.

* À partir des données de juillet, la formule de l'indice en chaîne de Fisher est utilisée pour obtenir les estimations mensuelles du PIB. Le changement s'applique aux données remontant à janvier 1997 et s'appliquera aux données remontant à janvier 1961 d'ici un an.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Octobre 2002	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**984 393**	**3 375**	**0,3**	**4,1**
Secteur des entreprises	**835 138**	**3 158**	**0,4**	**4,5**
Biens	**306 099**	**152**	**0,0**	**4,5**
Agr., forest, pêche, chasse*	20 204	5	0,0	-5,9
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 019	-156	-0,4	0,6
Services publics	29 071	241	0,8	7,0
Construction	53 501	79	0,1	5,2
Fabrication	165 792	-10	-0,0	6,0
Services	**678 534**	**3 240**	**0,5**	**3,9**
Commerce de gros	58 770	608	1,0	8,4
Commerce de détail	54 622	860	1,6	5,6
Transport et entreposage	45 227	128	0,3	4,1
Information et culture	46 231	143	0,3	6,2
FASI**	194 681	798	0,4	2,7
Serv. professionnels***	45 747	107	0,2	3,6
Admin. et gestion des déchets	21 671	96	0,4	6,8
Enseignement	44 305	-60	-0,1	1,3
Soins de santé et assist. sociale	57 516	139	0,2	3,2
Arts, spectacles et loisirs	9 333	170	1,9	5,4
Hébergement et restauration	23 503	93	0,4	5,4
Autres	22 147	46	0,2	2,4
Administrations publiques	55 698	136	0,2	2,5

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

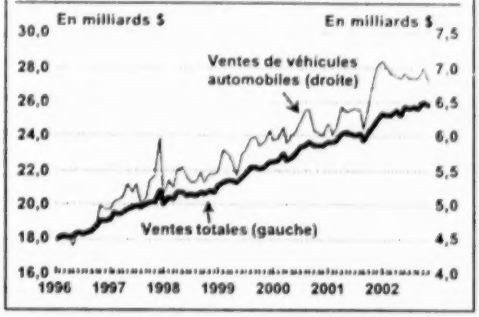
La croissance des dépenses de consommation se relâche au troisième trimestre...

- Après trois trimestres d'affilée de vive croissance, les dépenses de consommation n'ont progressé que de 0,5 % (taux annuel) au troisième trimestre.
- Cette décélération est largement imputable à la baisse de 4,8 % des dépenses en biens durables causée par la diminution de la demande de véhicules automobiles. Les achats d'automobiles sont demeurés à des niveaux inégalés et, selon les données préliminaires, un nombre record de 1,7 million de véhicules ont été vendus en 2002.
- La moins forte croissance des dépenses en services a aussi contribué à modérer la cadence, celle-ci passant de 6,7 % au deuxième trimestre à 1,9 % au troisième.

...et les indicateurs laissent supposer une croissance modérée au quatrième trimestre

- Pour la période d'octobre à novembre, les ventes au détail réelles étaient supérieures de 0,2 % (taux annualisé) à ce qu'elles étaient au troisième trimestre, où elles avaient augmenté de 1,1 %. Les ventes de véhicules neufs se sont accrues en décembre, ce qui devrait contribuer à stimuler les ventes au détail.
- Le revenu personnel disponible a encore vivement progressé (de 4,1 % au troisième trimestre par rapport à 4,5 % au deuxième), et la vigueur du marché du travail augure bien pour la croissance du revenu personnel au quatrième trimestre.
- Ces indicateurs montrent une croissance modérée des dépenses au quatrième trimestre.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



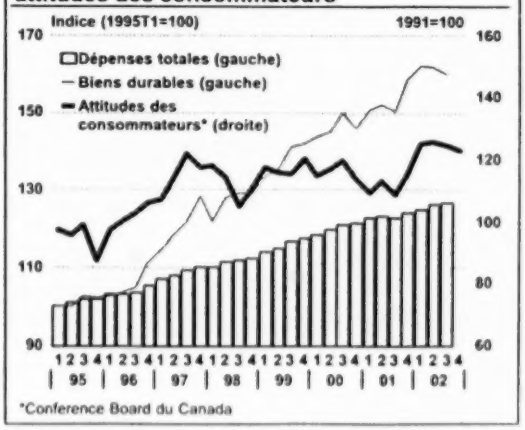
Ventes au détail et crédit à la consommation

Novembre 2002	En millions $	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	25 827	-0,6	5,1
Alimentation	5 657	-0,2	5,5
Pharmacies	1 312	0,2	6,2
Vêtements	1 371	-1,0	1,8
Meubles	1 559	1,3	9,7
Automobiles	10 337	-1,7	4,6
Magasins de march. diverses	2 830	-0,1	5,2
Tous les autres magasins	2 759	0,4	4,3
Totalexcluantvéhicules automobiles	19 028	0,1	7,1
Crédit à la consommation	222	0,7	8,4

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2002 T2	2002 T3
Consommation réelle (En $ 1997)	565 487	579 999	595 055	595 857
Variation en %	*3,7*	*2,6*	*4,2*	*0,5*
Biens durables	82 234	85 939	90 894	89 822
Variation en %	*6,1*	*4,5*	*-0,9*	*-4,6*
Biens semi-durables	50 440	52 360	54 364	54 046
Variation en %	*4,5*	*3,8*	*0,9*	*-2,3*
Biens non durables	131 791	133 186	135 273	135 826
Variation en %	*2,2*	*1,1*	*3,1*	*1,6*
Services	301 173	308 888	315 219	316 703
Variation en %	*3,7*	*2,6*	*6,7*	*1,9*
Revenu disponible	637 673	665 924	693 476	700 400
Variation en %	*6,9*	*4,4*	*4,5*	*4,1*
Taux d'épargne (En %)	4,8	4,6	4,7	4,7
Ratio d'endettement (En %)	94,4	95,2	96,1	96,5

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Les investissements dans les machines et le matériel se redressent encore une fois au troisième trimestre

- Les investissements réels des entreprises dans les machines et le matériel (M&M) se sont accrus de 4,8 % (taux annuel) au troisième trimestre après avoir fait un bond de 16,7 % au trimestre précédent. La hausse des investissements dans le matériel de transport (surtout les automobiles et les camions) a été, en partie, annulée par la réduction des investissements dans les machines industrielles.

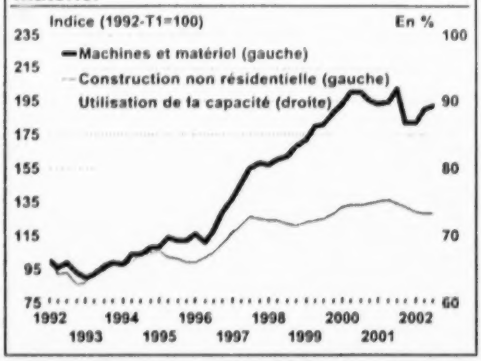
- Les investissements dans la construction non résidentielle ont fléchi de 2,3 % au troisième trimestre. Il s'agit du cinquième recul trimestriel consécutif.

Les entreprises ont repris un peu confiance au quatrième trimestre

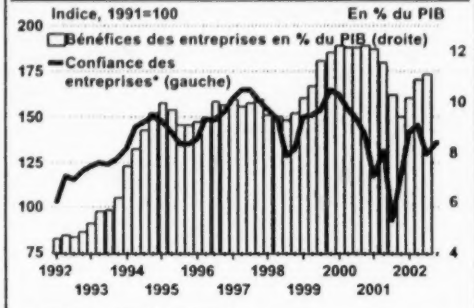
- Les bénéfices des entreprises ont continué leur progression au troisième trimestre de 2002, bien qu'à un rythme plus lent que celui enregistré au premier semestre de 2002. De plus, le taux d'utilisation de la capacité a augmenté pour s'établir à 83,3 % au troisième trimestre. L'indice de confiance des entreprises du Conference Board s'est redressé, en partie, au quatrième trimestre, grâce à l'optimisme qui continue de régner au sujet de la situation financière des entreprises.

- Même si ces facteurs sont de bon augure pour la poursuite du redressement des investissements des entreprises, l'incertitude grandissante concernant l'économie découlant des tensions géopolitiques pourrait retarder les dépenses en capital.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T4	2002 T1	2002 T2	2002 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	89 094	87 145	82 118	82 495	85 745	86 751
Variation en %	*9,3*	*-2,2*	*-34,5*	*1,8*	*16,7*	*4,8*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	47 762	48 126	47 230	46 299	46 081	45 819
Variation en %	*6,4*	*0,8*	*-7,5*	*-7,7*	*-1,9*	*-2,3*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	85,4	81,8	80,0	81,6	82,5	83,3
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	86,2	81,1	79,4	81,9	83,5	84,6
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	173 029	147 758	127 248	139 004	157 060	161 136
Variation en %	*28,5*	*-14,6*	*-36,8*	*42,4*	*63,0*	*10,8*
Bénéfices - Industries non financières	136 086	113 095	97 968	107 656	124 056	128 604
Variation en %	*35,6*	*-16,9*	*-23,4*	*45,8*	*76,3*	*15,5*
Bénéfices - Industries financières	36 944	34 662	29 276	31 348	33 004	32 528
Variation en %	*7,9*	*-6,2*	*-64,7*	*31,5*	*22,9*	*-5,6*
Crédit aux entreprises	791 270	832 928	848 223	850 055	856 452	860 677
Variation en %	*6,9*	*5,3*	*4,8*	*0,9*	*3,0*	*2,0*

Logement

Dans le secteur du logement, l'activité s'intensifie fortement au troisième trimestre...

- Les dépenses réelles dans la construction résidentielle ont de nouveau progressé au troisième trimestre, augmentant de 15,9 % (taux annuel), après avoir enregistré un léger repli (-1,7 %) au deuxième trimestre.

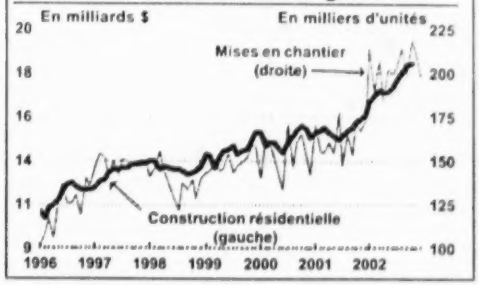
...mais elle modère au quatrième trimestre

- Les dépenses réelles dans la construction, qui ont augmenté de 0,4 % en octobre, étaient supérieures de 10,5 % (taux annuel) au niveau enregistré au troisième trimestre. Cependant, l'activité s'est stabilisée dans le secteur du logement au cours des deux derniers mois puisque les mises en chantier ont diminué en novembre et décembre et la valeur des permis de construction a fléchi de 7,8 % en novembre.

- Malgré les reculs de novembre et décembre, les mises en chantier se sont établies en moyenne à près de 210 000 au quatrième trimestre, soit une hausse de 1,6 % par rapport au trimestre précédent. De plus, les ventes de logements ont baissé en novembre et décembre, mais les ventes du quatrième trimestre ont augmenté de 2,1 % par rapport au troisième trimestre.

- Grâce aux taux hypothécaires intéressants, à la croissance de l'emploi et du revenu ainsi qu'au niveau élevé de confiance des consommateurs, le secteur du logement devrait conserver sa vigueur à court terme.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

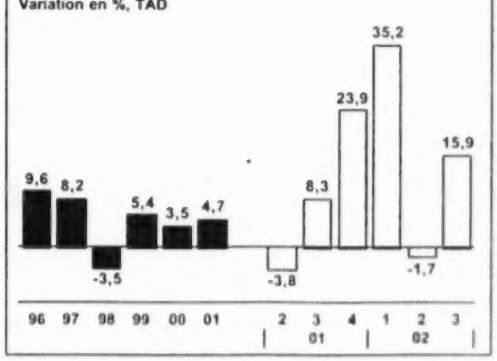
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1997, en M; prix de base)	18 518	0,4%	19,3%
Permis de construction, en M$ (2)	2 397	-7,8%	21,1%
Ventes de logements existants (3) (nombre d'unités)	23 078	-751	-3 445
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	198 500	-14 400	24 400
Terre-Neuve	1 600	0	-800
Île-du-Prince-Édouard	900	300	0
Nouvelle-Écosse	7 200	2 100	1 700
Nouveau-Brunswick	3 500	-1 600	-500
Québec	42 200	-2 000	6 700
Ontario	73 600	-7 600	700
Manitoba	3 000	-400	300
Saskatchewan	3 900	1 100	1 500
Alberta	38 500	-3 200	6 800
Colombie-Britannique	24 200	-3 100	8 100

1-Données d'octobre 2-Données de novembre 3-Données de décembre (TAD)
Source : Statistique Canada; Association canadienne de l'immeuble, Société canadienne d'hypothèques et de logement

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2002 T2	2002 T3
Construction par secteur	45 796	47 967	53 996	56 024
Variation en %	*3,5*	*4,7*	*-1,7*	*15,9*
Logements neufs	22 475	23 866	28 625	30 674
Variation en %	*0,7*	*6,2*	*10,7*	*31,9*
Travaux de réparation et d'amélioration	16 521	16 529	17 036	17 308
Variation en %	*9,3*	*0,0*	*2,9*	*6,5*
Frais de propriété et de transfert	7 050	7 754	8 500	8 216
Variation en %	*5,0*	*10,0*	*-33,7*	*-12,7*
Construction résidentielle	46 043	48 201	54 253	56 273
Variation en %	*3,4*	*4,7*	*-1,1*	*15,7*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

Les exportations diminuent en novembre...

- Après avoir légèrement augmenté en octobre (0,2 %), les exportations de marchandises ont diminué de 2,2 % en novembre, dans le sillage du ralentissement de l'activité économique aux États-Unis. Les exportations du secteur de la fabrication ont enregistré des baisses notables, y compris dans les biens et matériaux industriels (-3,9 %), les M&M (-2,7 %) et les produits automobiles (-1,7 %). Les exportations agricoles (-4,0 %) ont subi les contrecoups de la sécheresse.

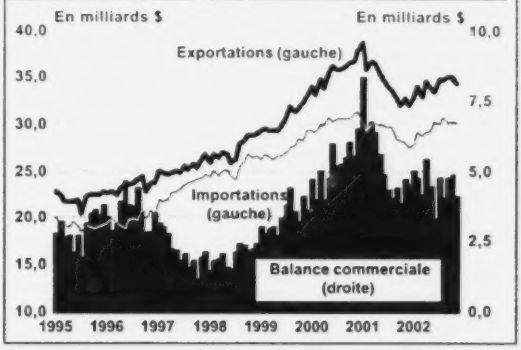
- Malgré une vive augmentation des importations de M&M (+4,0 %), les importations totales ont reculé (-0,1 %), étant donné que les importations de produits énergétiques ont glissé de 4,9 % et celles de produits automobiles, de 4,0 %, à l'instar des ventes de véhicules automobiles qui ont diminué.

...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

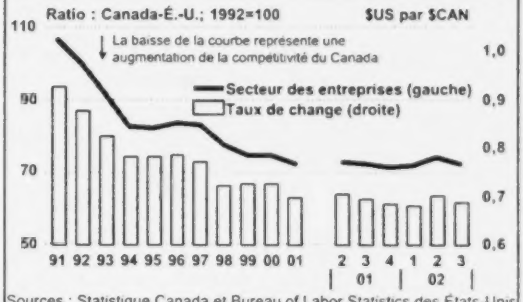
- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises s'est replié de près de trois quarts d'un milliard de dollars pour se fixer à 4,1 milliards en novembre. L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis a diminué de 490 millions de dollars pour s'établir à 7,7 milliards, et le déficit commercial du Canada avec ses autres partenaires commerciaux s'est accru de 260 millions de dollars pour passer à 3,6 milliards de dollars.

- Le repli de l'excédent commercial enregistré en octobre et novembre laisse supposer que les exportations nettes n'ont pas contribué à la croissance au quatrième trimestre après être intervenues pour près de la moitié de la croissance du PIB réel au troisième trimestre.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Sources : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Novembre 2002	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Octobre 2002	Novembre 2002	Janv. - nov. 2001	Janv. - nov. 2002	Oct. à nov. 2002	Oct. à nov. 2002	Janv. - nov. 2001 à Janv. - nov. 2002
Exportations	**35 079**	**34 299**	**382 602**	**375 297**	**-780**	**-2,2**	**-1,9**
vers les États-Unis	29 710	29 364	323 798	318 654	-346	-1,2	-1,6
Importations	**30 222**	**30 194**	**323 066**	**325 770**	**-28**	**-0,1**	**0,8**
en provenance des États-Unis	21 555	21 699	235 031	233 933	144	0,7	-0,5
Balance commerciale	**4 856**	**4 106**	**59 536**	**49 527**	**-750**		
avec les États-Unis	8 155	7 665	88 767	84 721	-490		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 508	2 408	28 255	27 882	-100	-4,0	-1,3
Produits énergétiques	4 904	4 882	51 845	44 745	-22	-0,4	-13,7
Produits de la forêt	2 965	2 947	36 297	33 549	-18	-0,6	-7,6
Biens et matériaux industriels	5 829	5 604	61 387	63 317	-225	-3,9	3,1
Machines et matériel	8 056	7 837	91 870	86 795	-219	-2,7	-5,5
Produits automobiles	8 118	7 977	85 154	89 870	-141	-1,7	5,5
Autres biens de consommation	1 470	1 443	14 603	15 840	-27	-1,8	8,5
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 827	1 832	18 660	19 999	5	0,3	7,2
Produits énergétiques	1 598	1 520	16 622	14 909	-78	-4,9	-10,3
Produits de la forêt	275	268	2 657	2 892	-7	-2,5	8,8
Biens et matériaux industriels	5 827	5 776	63 318	63 154	-51	-0,9	-0,3
Machines et équipement	8 757	9 110	103 827	96 924	353	4,0	-6,6
Produits automobiles	6 888	6 614	66 469	74 070	-274	-4,0	11,4
Autres biens de consommation	4 010	4 001	39 322	42 452	-9	-0,2	8,0

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

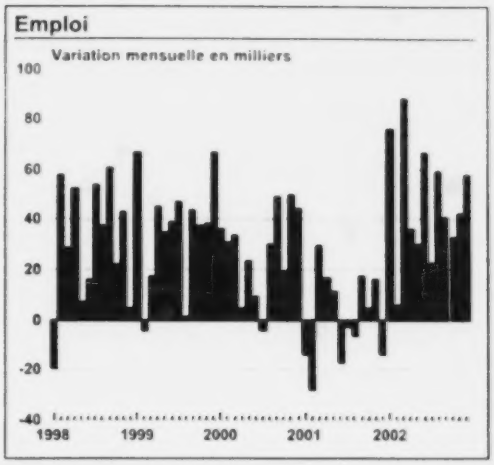
Emploi et chômage

L'emploi au Canada progresse encore une fois en décembre...

- Le nombre d'emplois s'est accru en décembre, soit de 58 000. Il s'agit de la douzième hausse mensuelle consécutive. Les gains de décembre, la plupart des emplois à temps plein, ont été répartis entre les jeunes et les adultes.

- L'emploi a augmenté de 3,7 % (+560 000) en 2002, soit la plus forte hausse en pourcentage depuis 1987. Cette situation contraste énormément avec celle des États-Unis, où le nombre d'emplois non agricoles était inférieur de 0,1 % en décembre par rapport à un an auparavant.

- Chez les jeunes, l'emploi a progressé fortement, soit de 4,5 % en 2002, récupérant ainsi plus que les pertes subies en 2001. De même, l'emploi chez les adultes s'est accru de 3,6 %, par rapport au mince gain de 0,5 % enregistré en 2001.



... et le taux d'emploi atteint un sommet

- La forte croissance de l'emploi a poussé le taux d'emploi à un sommet de tous les temps (62,4 %) en décembre. Le taux de participation est passé à 67,5 %, égalant ainsi le record enregistré en janvier 1990. Le taux de chômage est donc resté inchangé à 7,5 %. Néanmoins, il a diminué par rapport au sommet atteint en décembre 2001, soit 8,0 %.

- L'écart entre les hommes et les femmes aux chapitres du taux d'emploi et du taux d'activité s'est beaucoup resserré au fil du temps. Ainsi, le taux d'emploi chez les hommes est passé de 72,6 % en 1976 à 67,8 % en décembre 2002, alors que, chez les femmes, il est passé de 42,0 % à 57,1 % (un taux record). Le taux d'activité chez les hommes a fléchi, soit de 77,7 % en 1976 à 73,7 % en décembre 2002, alors qu'il s'est accru chez les femmes, soit de 45,7 % à 61,4 % (également un taux record).

Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 090,2	15 591,8	15 649,8	58,0	559,6	559,6	0,4	3,7
Temps plein	12 337,2	12 627,3	12 673,5	46,2	336,3	336,3	0,4	2,7
Temps partiel	2 753,0	2 964,5	2 976,3	11,8	223,3	223,3	0,4	8,1
Jeunes 15-24	2 300,3	2 398,1	2 404,5	6,4	104,2	104,2	0,3	4,5
Adultes 25+	12 789,9	13 193,7	13 245,3	51,6	455,4	455,4	0,4	3,6
Travailleurs indépendants	2 281,6	2 380,8	2 378,5	-2,3	96,9	96,9	-0,1	4,2
Chômage	1 318,8	1 270,2	1 275,9	5,7	-42,9	-42,9	0,4	-3,3
Taux de chômage	8,0	7,5	7,5	0,0	-0,5	-0,5		
Jeunes 15-24	14,0	13,6	13,3	-0,3	-0,7	-0,7		
Adultes 25+	6,9	6,3	6,4	0,1	-0,5	-0,5		
Population active	16 409,0	16 862,1	16 925,7	63,6	516,7	516,7	0,4	3,1
Taux d'activité	66,3	67,3	67,5	0,2	1,2	1,2		
Taux d'emploi	60,9	62,2	62,4	0,2	1,5	1,5		

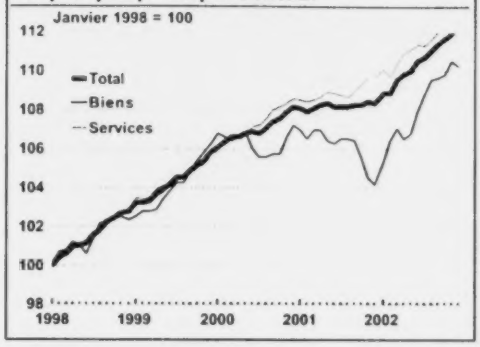
Aperçu de la situation de l'industrie

En décembre, l'emploi régresse dans le secteur des biens...

- En décembre, le secteur des biens a perdu 9 000 emplois. C'est le secteur manufacturier qui a subi le plus gros des pertes, en raison surtout des mises à pied effectuées par l'industrie de l'automobile à la suite de la réduction de la demande américaine. Il y a également eu une baisse de l'emploi dans l'industrie agricole. Toutes les autres industries ont affiché des gains, notamment l'industrie de la construction qui a enregistré une forte avance grâce au vigoureux marché du logement.

- Dans le secteur des biens, l'emploi a augmenté de 5,8 % en 2002. Il s'agit de la plus forte hausse de l'histoire (les données remontent à 1987). Les industries de la fabrication et de la construction rendent compte de la plus grande part de cette augmentation. Dans l'industrie agricole, l'emploi s'est redressé après avoir connu trois années de recul.

Emploi par principal secteur



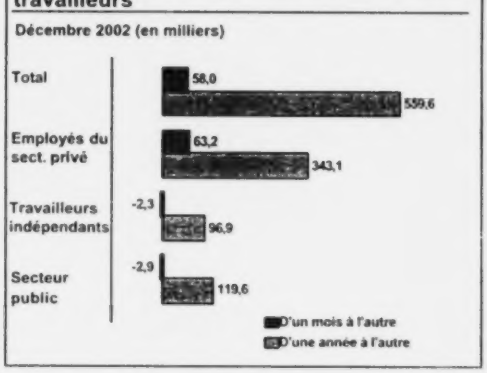
...alors qu'il monte en flèche dans le secteur des services

- Le secteur des services compte 70 000 nouveaux emplois en décembre, la plupart des industries ayant participé à cette hausse. Les services d'enseignement et le commerce ont enregistré les plus fortes avances.

- En 2002, les industries de services ont augmenté leurs effectifs de 3,0 %, les gains les plus marqués étant le fait des soins de santé et de l'assistance sociale, des services d'enseignement et des services professionnels et scientifiques.

- Le secteur privé a été le moteur de la croissance de l'emploi en décembre. En 2002, le nombre d'emplois a beaucoup augmenté dans les secteurs public et privé. Le nombre de travailleurs autonomes a légèrement diminué en décembre, mais il a augmenté de 4,2 % en 2002, ce qui a mis fin à deux années de baisse.

Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Décembre 2001	Novembre 2002	Décembre 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 791,4	4 020,8	4 011,9	-8,9	220,5	220,5	-0,2	5,8
Agriculture	312,7	355,5	355,2	-0,3	42,5	42,5	-0,1	13,6
Ressources naturelles*	290,9	268,8	270,2	1,4	-20,7	-20,7	0,5	-7,1
Services publics	121,7	132,3	133,2	0,9	11,5	11,5	0,7	9,4
Construction	848,6	896,8	911,0	14,2	62,4	62,4	1,6	7,4
Fabrication	2 217,4	2 367,5	2 342,2	-25,3	124,8	124,8	-1,1	5,6
Services	11 298,8	11 571,0	11 637,9	66,9	339,1	339,1	0,6	3,0
Commerce	2 432,5	2 426,9	2 446,2	19,3	13,7	13,7	0,8	0,6
Transport	745,7	772,0	765,7	-6,3	20,0	20,0	-0,8	2,7
FASI*	872,8	900,1	903,5	3,4	30,7	30,7	0,4	3,5
Services prof./scientifiques	969,7	1 007,8	1 021,0	13,2	51,3	51,3	1,3	5,3
Administration et gestion	569,0	597,1	612,2	15,1	43,2	43,2	2,5	7,6
Enseignement	970,7	1 029,8	1 050,0	20,2	79,3	79,3	2,0	8,2
Soins de santé/assist. sociale	1 564,8	1 646,3	1 654,5	8,2	89,7	89,7	0,5	5,7
Information, culture, loisirs	696,8	687,8	693,1	5,3	-3,7	-3,7	0,8	-0,5
Hébergement et restauration	991,2	1 025,1	1 015,9	-9,2	24,7	24,7	-0,9	2,5
Autres services	698,2	692,6	694,9	2,3	-3,3	-3,3	0,3	-0,5
Administrations publiques	787,5	785,4	780,9	-4,5	-6,6	-6,6	-0,6	-0,8

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

Les gains d'emplois sont répartis dans toutes les provinces

- Avec ses 31 000 emplois de plus, le Québec affiche la plus forte avance grâce aux gains enregistrés par les industries de services et de l'agriculture. La croissance de l'emploi en Ontario (+14 000) a été atténuée par les pertes subies dans le secteur de la fabrication. Après trois mois de recul, l'emploi a progressé de 1,9 % (+4 000) à Terre-Neuve-et-Labrador.

- Toutes les autres provinces ont enregistré des gains, à l'exception de la Colombie-Britannique (-3 000).

Le taux de chômage recule partout, sauf en Ontario et à Terre-Neuve-et-Labrador

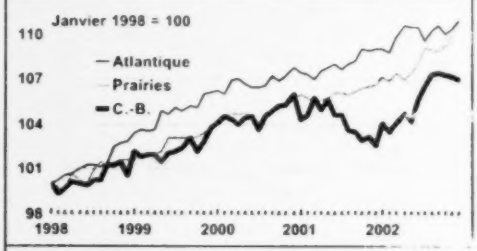
- À Terre-Neuve-et-Labrador, le taux de chômage est resté à 18,5 %, étant donné que le nombre de nouvelles personnes sur le marché du travail a été aussi important que le nombre de nouveaux emplois. Le taux de chômage à l'Île-du-Prince-Édouard a fléchi pour passer à 10,9 %, soit le taux le plus faible depuis la moitié de l'année 2001. Les autres provinces atlantiques ont vu, elles aussi, leur taux de chômage baisser.

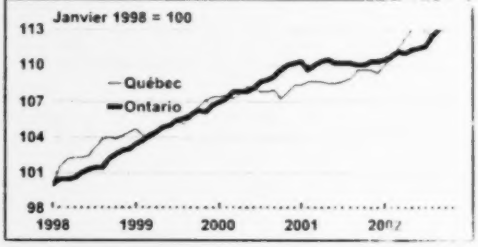
- Au Québec, le taux de chômage a perdu 0,2 point de pourcentage pour se fixer à 8,4 %. L'Ontario est la seule province dont le taux de chômage a augmenté en décembre (7,0 %).

- Au Manitoba, le taux de chômage a diminué pour s'établir à 5,0 % (le taux le plus faible au Canada) en décembre. Le taux de chômage a légèrement fléchi en Saskatchewan pour passer à 5,5 %, surtout à cause de la diminution de la population active. Il a aussi reculé en Alberta et en Colombie-Britannique pour se fixer à 5,1 % et à 8,3 %, respectivement.

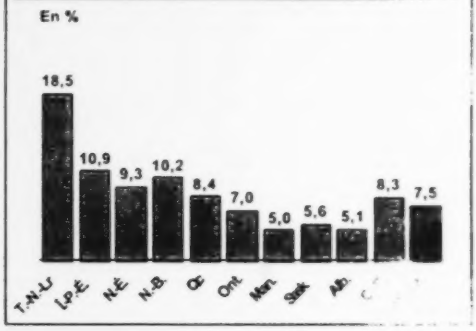
- Par rapport à décembre 2001, le taux de chômage a fortement diminué en Colombie-Britannique, en Saskatchewan, au Québec, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse et à l'Île-du-Prince-Édouard.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Décembre 2002



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (En %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Décembre 2002	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Décembre 2002	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 649,8	58,0	0,4	559,6	3,7	7,5	0,0	-0,5
Terre-Neuve-et-Labrador	213,5	4,0	1,9	-0,7	-0,3	18,5	0,0	1,5
Île-du-Prince-Édouard	67,9	0,2	0,3	1,6	2,4	10,9	-0,5	-1,6
Nouvelle-Écosse	432,3	0,7	0,2	4,8	1,1	9,3	-0,2	-0,8
Nouveau-Brunswick	350,0	0,8	0,2	13,0	3,9	10,2	-0,1	-1,2
Québec	3 654,2	30,5	0,8	167,8	4,8	8,4	-0,2	-1,3
Ontario	6 166,1	13,8	0,2	196,0	3,3	7,0	0,3	0,1
Manitoba	572,3	2,4	0,4	6,8	1,2	5,0	-0,4	0,4
Saskatchewan	491,8	0,1	0,0	25,6	5,5	5,6	-0,2	-0,6
Alberta	1 707,5	8,6	0,5	63,4	3,9	5,1	-0,2	0,0
Colombie-Britannique	1 994,2	-3,1	-0,2	81,2	4,2	8,3	-0,2	-1,4

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation selon l'IPC modère la cadence et passe à 3,9 % en décembre...

- En glissement annuel, la hausse des prix à la consommation s'est établie à 3,9 % en décembre, en baisse par rapport au sommet de 11 ans établi en novembre, soit 4,3 %. Ce changement s'explique par la diminution des tarifs d'électricité en Ontario et par la hausse beaucoup moins importante des prix du gaz naturel. À l'exclusion des prix de l'énergie, l'inflation selon l'IPC s'est établie à 3,5 %, soit le même taux qu'en novembre.

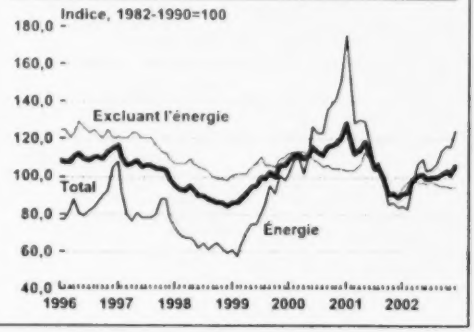
- D'un mois à l'autre, l'IPC a reculé de 0,3 % en décembre après avoir progressé de 0,2 % en novembre. Les prix de l'énergie ont glissé de 6,3 % (à cause de la baisse des prix de l'électricité), soit la plus forte diminution en 13 mois. À l'exclusion de la composante énergie, l'IPC a progressé de 0,3 %.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont gagné 18,9 % en décembre, par rapport à 12,7 % en novembre. À l'exclusion de la composante énergie, les prix des produits de base ont augmenté de 3,7 %, par rapport à 2,1 % en novembre. Les prix de l'énergie ont fortement progressé depuis les creux enregistrés en février 2002. Les prix industriels se sont accrus (+1,9 %) en décembre pour la première fois depuis plusieurs mois.

...et l'inflation selon l'indice de référence revient dans les limites de la fourchette cible

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 3,1 % en novembre à 2,7 % en décembre. Elle est donc revenue dans les limites de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Prix des produits de base ($US)

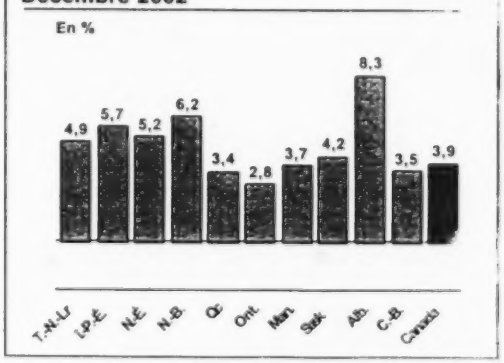


Prix à la consommation

Décembre 2002	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	120,4	-0,3	3,9
Alimentation	121,2	0,7	2,2
Logement	114,0	-1,5	1,2
Dépenses du ménage	114,0	0,0	0,9
Habillement et chaussures	102,3	-2,8	-1,4
Transport	140,1	0,6	11,7
Santé et soins personnels	116,1	-0,1	1,4
Loisirs, formation et lecture	126,0	-0,6	2,5
Alcool et tabac	131,6	-0,2	17,6
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	120,5	-0,5	2,7
Énergie	127,6	-6,3	7,1
Prix des produits de base (décembre 2002)			
Indice, 1982-1990=100	105,5	3,6	18,9
Excluant l'énergie	95,2	0,7	3,7
Énergie	124,7	8,0	50,2

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Décembre 2002



Taux d'intérêt à court et à long terme

Les banques centrales nord-américaines gardent leurs taux intacts

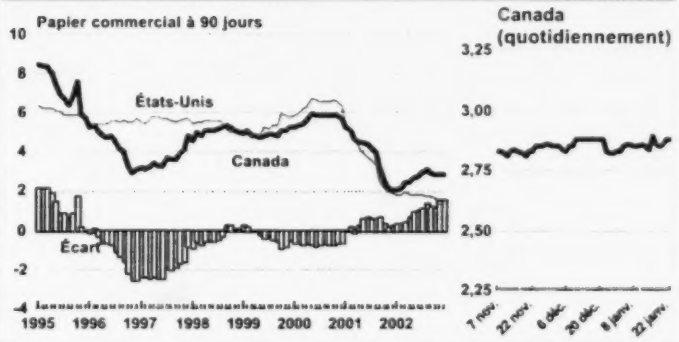
- La Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour à 2,75 %, le 21 janvier dans un climat d'incertitude économique et géopolitique. Toutefois, elle a laissé entendre que des augmentations pourraient être appliquées au cours de l'année, étant donné que l'inflation est plus élevée que prévu et que l'économie s'approche peut-être des limites de sa capacité. Par ailleurs, la Réserve fédérale américaine n'a pas modifié son taux des fonds fédéraux (1,25 %), ce qui témoigne de son inquiétude au sujet du ralentissement de l'activité économique. Les taux à court terme sont donc passablement stables depuis quelque temps. Le 15 janvier, l'écart entre les rendements du papier commercial à 90 jours était de 161 points de base, soit le plus grand écart depuis octobre 1995.

Les prix des obligations diminuent après avoir augmenté en raison du climat d'incertitude

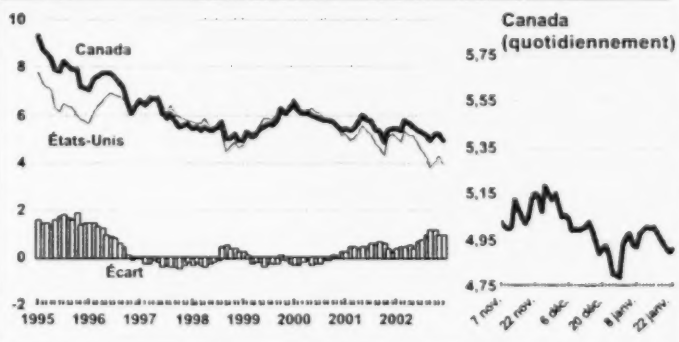
- Les taux d'intérêt à long terme ont diminué tout au long de décembre 2002, étant donné que les investisseurs ont transféré certains de leurs avoirs dans des placements plus sûrs, compte tenu des tensions de plus en plus vives sur la scène géopolitique. Tout dernièrement, les taux à long terme ont augmenté, car le plan fiscal proposé par l'administration Bush a incité les investisseurs à transférer certains de leurs placements au marché des actions. Le 15 janvier, le taux des obligations à dix ans du gouvernement canadien s'élevait à 5,01 % alors que celui des obligations à dix ans du Trésor américain s'élevait à 4,10 %.

- Les taux hypothécaires canadiens ont récemment diminué, le taux à cinq ans passant à 6,45 % le 22 janvier, soit une baisse de 25 points de base par rapport à décembre.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2001	2,08	0,19	5,44	0,22
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
Juillet 2002	2,88	1,06	5,23	0,72
Août	3,09	1,36	5,14	0,92
Septembre	2,90	1,16	4,92	1,15
Octobre	2,83	1,20	5,16	1,17
Novembre	2,85	1,50	5,18	0,92
Décembre	2,83	1,50	4,88	0,93
22 janv.	2,88	1,62	4,91	0,96

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2001	2,25	4,00	4,60	6,85
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
Juillet 2002	2,75	4,50	5,35	7,05
Août	2,75	4,50	5,35	6,80
Septembre	2,75	4,50	5,30	6,70
Octobre	2,75	4,50	5,30	7,00
Novembre	2,75	4,50	4,90	6,70
Décembre	2,75	4,50	4,90	6,70
22 janv.	2,75	4,50	4,90	6,45

PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien commence bien l'année 2003

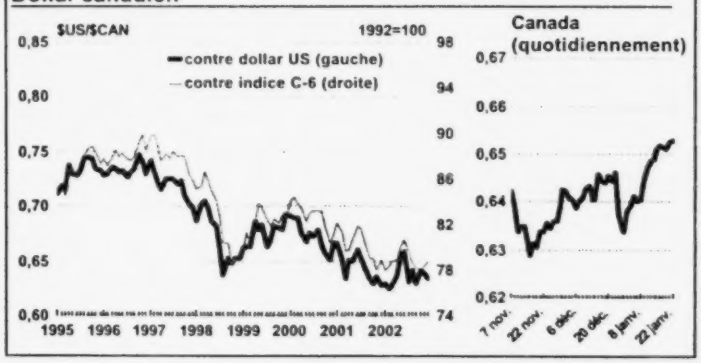
- Le dollar canadien s'est ressaisi en janvier, se hissant au-dessus des 65 cents US pour la première fois depuis la mi-juillet 2002. Ont milité en faveur du dollar, la performance économique du Canada qui a surpassé celle des États-Unis, les écarts importants entre les taux d'intérêt et la hausse des prix des produits de base.

- En décembre, les deux devises nord-américaines ont perdu du terrain face à l'euro et au yen. Toutefois, depuis le début de 2003, le dollar canadien s'apprécie par rapport à ces deux devises.

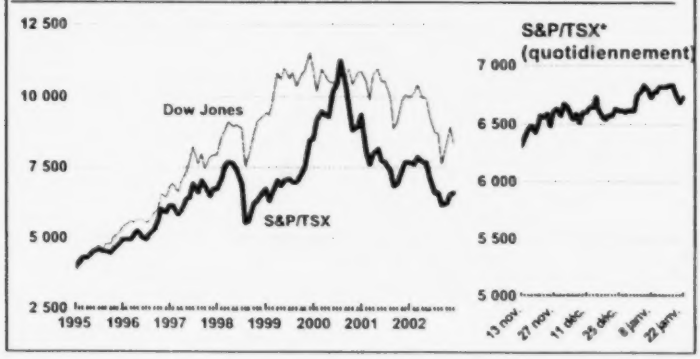
Les marchés boursiers nord-américains connaissent une autre année difficile

- En moyenne, le S&P/TSE a glissé de 9,9 % en 2002. Il s'agit de la deuxième baisse consécutive, mesurée d'une année à l'autre. Aux États-Unis, les indices boursiers Dow Jones et S&P 500 ont cédé, en moyenne, 9,5 % et 16,6 %, respectivement. Ils enregistrent donc des reculs pour une troisième année d'affilée. Cependant, au début de 2003, les indices nord-américains se sont redressés à la suite de l'annonce de mesures fiscales destinées à stimuler la fragile économie des États-Unis. L'avance a toutefois été freinée par les craintes relatives à la montée des tensions géopolitiques sur la scène internationale.

Dollar canadien



Indices boursiers



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2001	0,6278	78,95	1,387	80,76
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
Juillet 2002	0,6318	79,53	1,535	76,25
Août	0,6415	78,54	1,533	75,88
Septembre	0,6300	78,18	1,546	76,81
Octobre	0,6421	78,17	1,548	76,53
Novembre	0,6390	78,29	1,573	77,40
Décembre	0,6339	78,80	1,588	78,20
22 janv.	0,6530	79,76	1,644	77,12

Principaux indices boursiers

	Clôture - décembre*	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX*	**6 615**	**0,7**	**-14,0**
Pétrole et gaz	9 486	-1,0	9,1
Métaux et minéraux	3 975	9,1	-0,8
Services publics	9 676	4,7	-20,3
Papiers et produits de la forêt	5 064	13,3	8,3
Entreprises de distribution	6 616	-1,4	5,7
Services financiers	10 355	8,8	-4,1
Or	5 345	-1,6	10,9
S&P 500	**879,8**	**-6,0**	**-23,4**
Dow Jones	**8 342**	**-6,2**	**-16,8**

*** Les sous-indices S&P/TSX reflètent les données les plus à jour pour novembre 2002. Il se peut que ce tableau soit modifié à l'avenir.**

Tendances de l'économie américaine

La croissance du PIB réel se fait plus forte au troisième trimestre...

- Le PIB réel a augmenté de 4,0 % (taux annuel) au troisième trimestre par rapport à 1,3 % au deuxième trimestre. Principalement à l'origine de ce redressement, les dépenses de consommation qui ont grimpé de 4,2 % comparativement à 1,8 % au deuxième trimestre. Les exportations nettes ont un peu contribué à la croissance puisque l'augmentation des exportations (+4,6 %) a été plus forte que celle des importations (+3,3 %). Les investissements des entreprises ont poursuivi leur descente (-0,8 %), bien que dans une moins grande mesure qu'aux trimestres précédents.

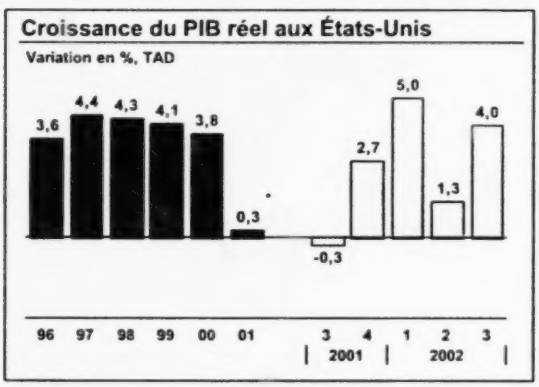
...mais la performance de l'économie américaine est terne au quatrième trimestre

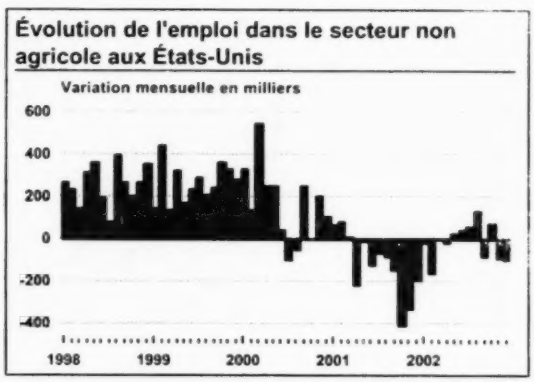
- Après avoir gagné 1,6 % au troisième trimestre, les ventes au détail ne se sont accrues que de 0,3 % au quatrième trimestre, en raison du repli des ventes d'automobiles qui avaient augmenté aux deux trimestres précédents. Un ralentissement de l'activité économique a également été constaté dans le secteur de la fabrication dont la production a diminué de 2,5 % (taux annuel) au quatrième trimestre. En revanche, l'indice composé pour le secteur manufacturier de l'Institute for Supply Management (l'institut de la gestion de l'offre) a avancé pour s'établir à 54,7 en décembre. C'est la première fois depuis août que l'indice est supérieur à 50 (au-dessus de 50, l'économie prend de l'expansion, en-dessous, elle se contracte).

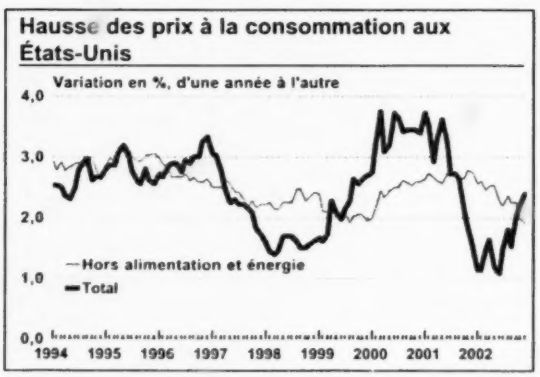
Le marché du travail reste faible en décembre

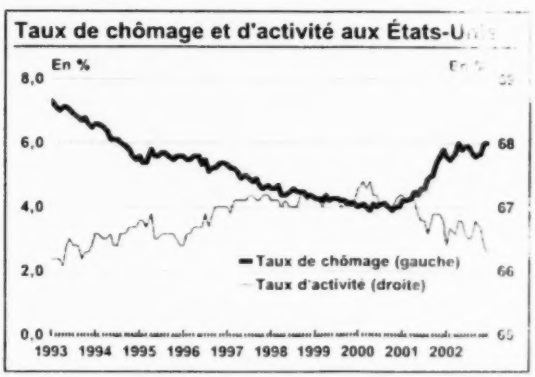
- Les pertes d'emplois non agricoles se sont poursuivies, soit 101 000 emplois perdus en décembre et 88 000 en novembre. Le taux de chômage est resté le même en décembre, soit 6,0 %. Le nombre d'emplois non agricoles a légèrement diminué de décembre 2001 à décembre 2002, le secteur de la fabrication perdant 592 000 emplois durant cette période.

- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 5,1 % (taux annuel) au troisième trimestre par rapport à 1,7 % au deuxième. Cette hausse s'explique par une accélération de la production et une nouvelle diminution du nombre d'heures travaillées. D'une année à l'autre, l'IPC a progressé de 2,4 % en décembre, par rapport à 2,2 % en novembre. L'inflation selon l'indice de référence s'est établie à 1,9 % par rapport à 2,0 %, en novembre.



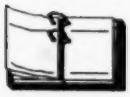






À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus



CANADA

Commerce international - Décembre	20 février
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	21 janvier
Enquête sur le secteur de la fabrication - Novembre	22 janvier
Indice des prix à la consommation - Janvier	27 février
PIB réel par industrie - Novembre	31 janvier
Enquête sur la population active - Janvier	7 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2002	27 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2002	28 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2002	28 février

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Janvier	21 février
Commerce international des biens et services - Décembre	20 février
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	28 et 29 janvier
PIB - 4e trimestre 2002, données anticipées	30 janvier
Situation de l'emploi - Janvier	7 février

Nota : Les IEM de décembre 2002 - janvier 2003 sont fondés sur les données connues au 22 janvier 2003